

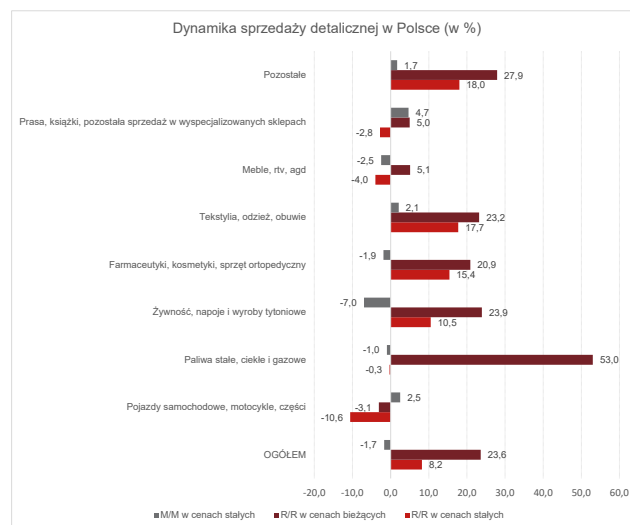
27.06.2022



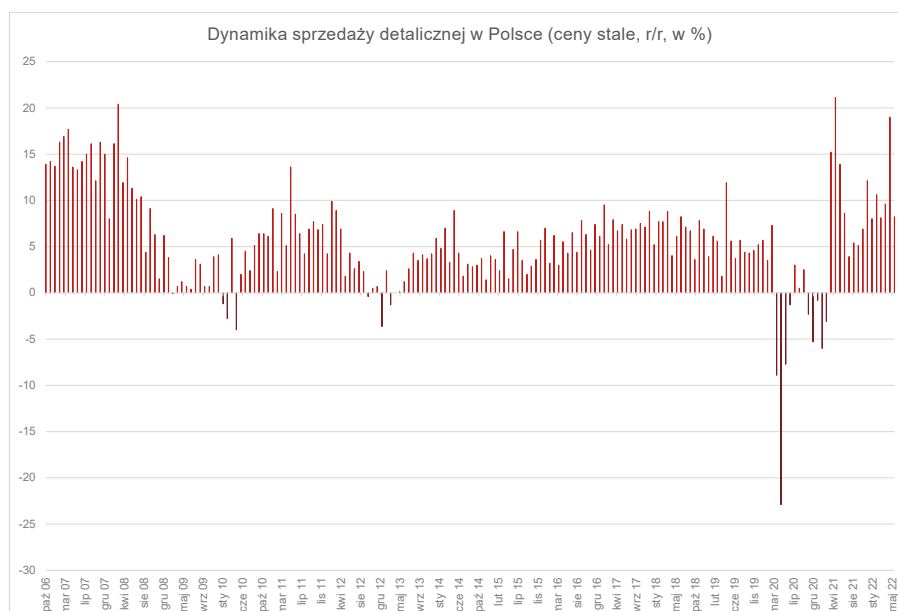
## Przegląd tygodnia

### 1. Polska – sprzedaż detaliczna

Jak podaje GUS, w porównaniu do kwietnia 2022 r. sprzedaż detaliczna spadła w maju o 1,7% (po wyrównaniu sezonowym wzrost o 0,6%), a w porównaniu do maja zeszłego roku wzrosła o 8,2%. Takie dane oznaczają dość silny spadek dynamiki, bowiem w kwietniu, w ujęciu r/r, sprzedaż rosła o 19,0%. Spadki sprzedaży w ujęciu miesięcznym odnotowano w cenach bieżących (czyli uwzględniających efekt inflacji) w kategoriach: żywność, napoje i wyroby tytoniowe, farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny oraz meble, RTV i AGD, natomiast w cenach stałych (czyli po odjęciu efektów inflacyjnych) oprócz spadków w wyżej wymienionych kategoriach dodatkowo w paliwach stałych, ciekłych i gazowych. W ujęciu r/r widać jeszcze pozytywny wpływ napływu nowych konsumentów, jednak coraz bardziej odczuwalny będzie zapewne spadek popytu wynikający ze słabnącej pozycji konsumentów.



Źródło: GUS. Opracowanie własne.



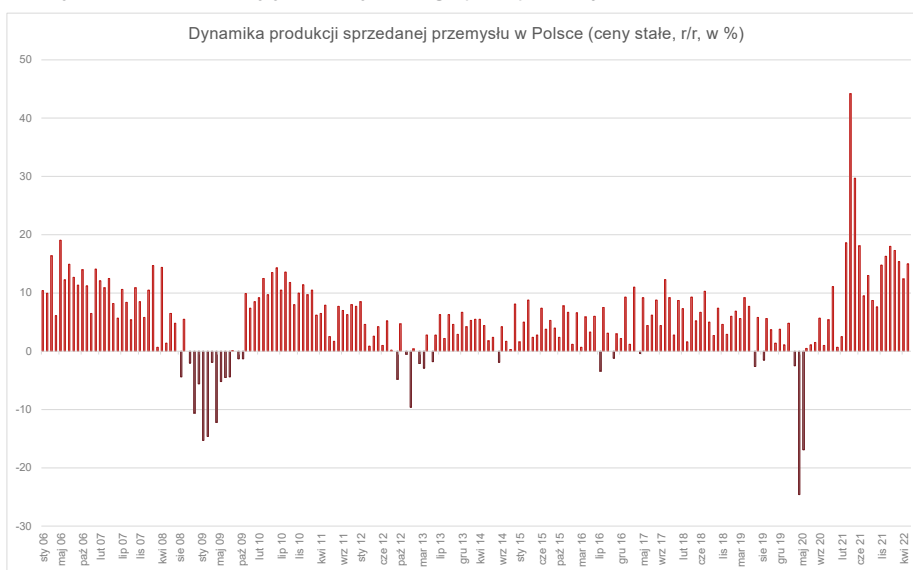
Źródło: GUS. Opracowanie własne.



## Przegląd tygodnia

### 2. Polska – produkcja przemysłowa

Wg GUS, produkcja sprzedana polskiego przemysłu urosła r/r o 15,0 % (w cenach stałych), podczas gdy oczekiwania rynkowe kształtowały się na poziomie około 17%. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych wzrost produkcji osiągnął tempo 11,9% r/r. W ujęciu miesięcznym produkcja wzrosła o 1,4% (po wyeliminowaniu czynników sezonowych spadek w stosunku do kwietnia o 1,7%). Zrewidowano w dół z 13,0% do 12,4% dane za kwiecień. Przekrojowo wzrosty r/r obserwowane były we wszystkich grupach przedsiębiorstw.



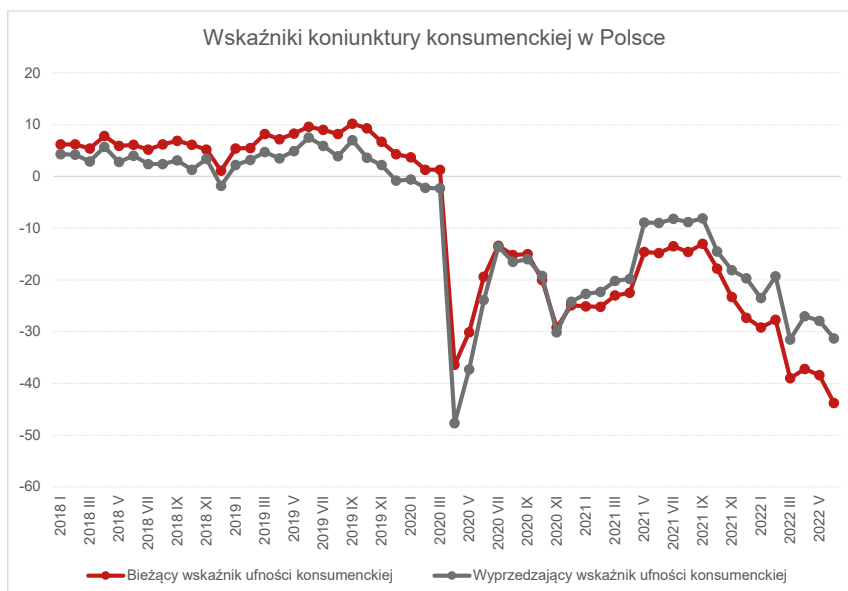
Źródło: GUS. Opracowanie własne.

### 3. Polska – ceny w przemyśle

Dynamika wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu nadal rośnie. W maju, według wstępnych danych GUS, wzrosły one r/r o 24,7% (w kwietniu, po rewizji o 24,1%). Miesiąc do miesiąca wzrost cen wyniósł 1,3%.

### 4. Polska – koniunktura konsumencka

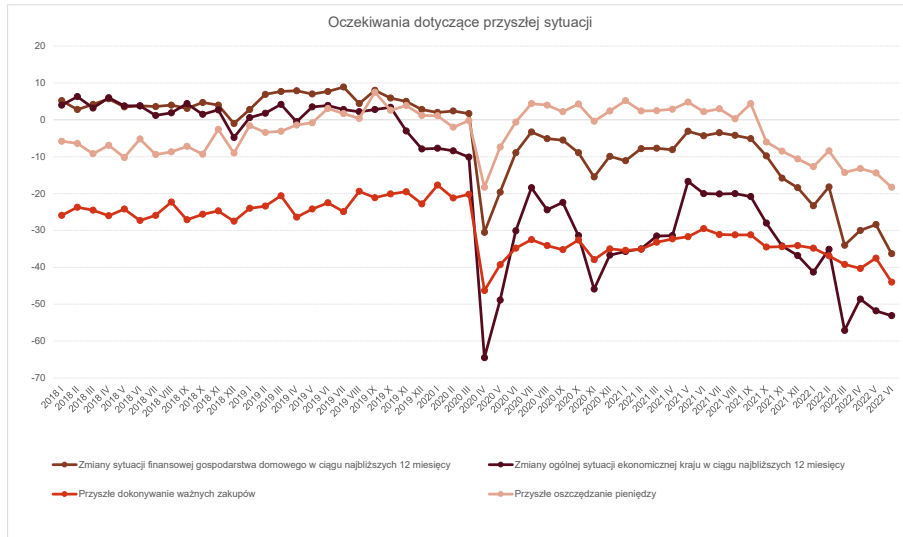
O 5,4 pkt., do poziomu -43,8 pkt., spadła w czerwcu wartość Bieżącego Wskaźnika Ufności Konsumenckiej publikowanego przez GUS. Do -31,3 pkt. obniżyła się również wartość wskaźnika wyprzedzającego (WWUK). Zatem ocena bieżącej sytuacji gospodarstw domowych jest niższa niż przed miesiącem, wzrósł także poziom pesymizmu w zakresie oceny zmian sytuacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Ze składowych wskaźnika wynika, że oczekiwana zmiana sytuacji finansowej oraz ocena przyszłego oszczędzania pieniędzy znajdują się na poziomach poniżej tych z czasów pandemii.



Źródło: GUS. Opracowanie własne.



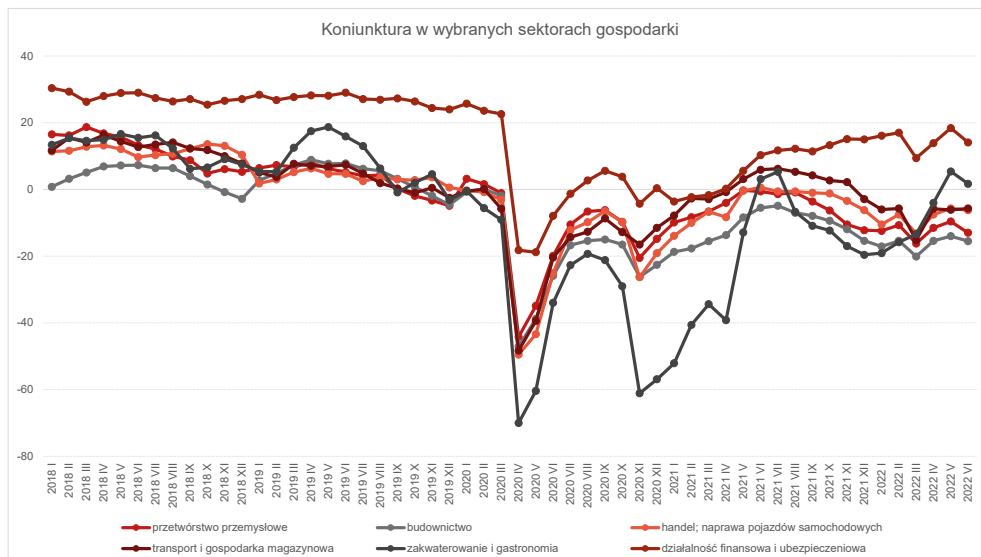
## Przegląd tygodnia



Źródło: GUS. Opracowanie własne.

### 5. Polska – koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach

Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury w przetwórstwie przemysłowym w Polsce, wg GUS, kształtowały się w stosunku do maja na poziomach niższych lub zbliżonych. Pozytywna ocena koniunktury (choć niższa niż w maju) panuje w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym, a także w zakwaterowaniu i gastronomii (tutaj zbliżamy się do terytoriów ujemnych). W pozostałych badanych działach gospodarki ocena koniunktury jest negatywna i na razie względnie stabilna, choć pogorszyła się w budownictwie i przetwórstwie przemysłowym.



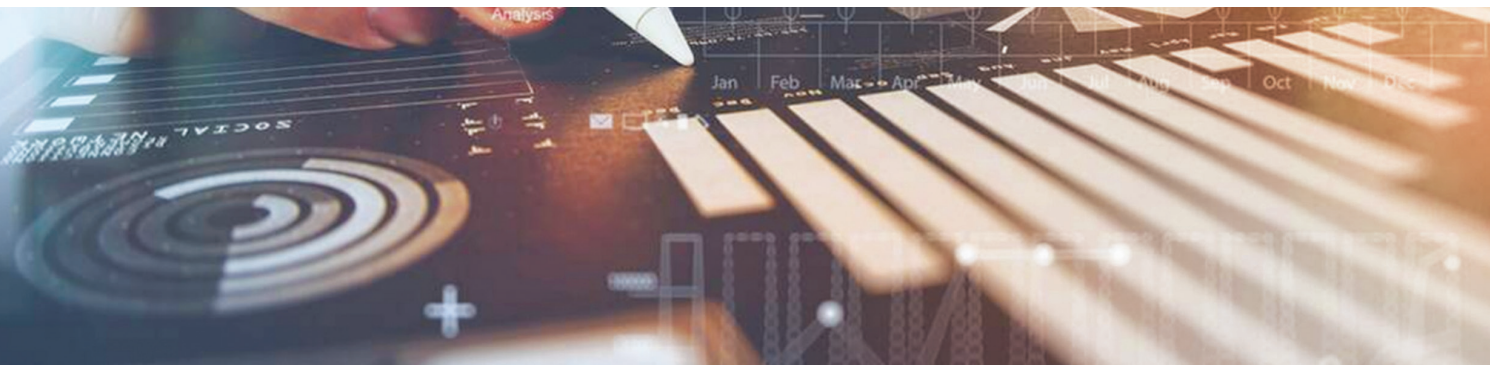
Źródło: GUS. Opracowanie własne.

### 6. Strefa euro – wstępne PMI

Wstępne odczyty indeksów PMI we wszystkich agregatach (Manufacturing, Services, Composite) dla Francji, Niemiec i strefy euro wskazują na kilkupunktowe spadki (w stosunku do poprzednich danych oraz do prognoz), jednak ich wartości cały czas utrzymują się powyżej 50 punktów. Ważne będą szczegółowe dane dotyczące poszczególnych składowych.

### 7. Japonia - ceny

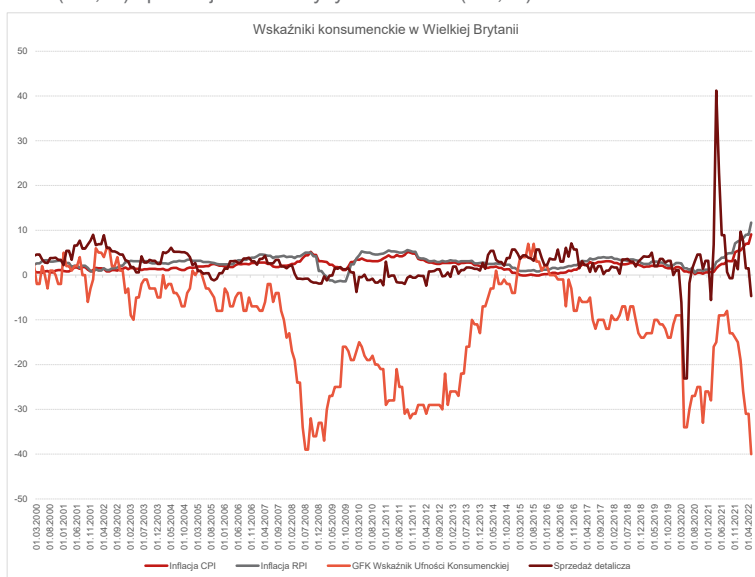
Inflacja w Japonii w maju ustabilizowała się w stosunku do kwietnia i wyniosła 2,5% r/r. a po wyłączeniu cen świeżej żywności oraz energii wyniosła 0,8% r/r (kwiecień 0,8%). Inflacja PPI dla sektora usług sięgnęła 1,8% i była wyższa od przewidywań o 0,1 pkt. proc. Wstępne dane Jibun Bank Japan PMI wskazują na spadki indeksów dla sektora usług i w ujęciu całościowym oraz na wzrost w przemyśle.



## Przegląd tygodnia

### 8. Wielka Brytania - konsument

Wzrost cen w ujęciu CPI osiągnął w Wielkiej Brytanii poziom 9,1% r/r. W ciągu miesiąca ceny wzrosły o 0,7%. O 0,1 pkt. proc. spadła natomiast inflacja bazowa. W ujęciu RPI (Retail Price Index; obrazuje zmianę cen koszyka dóbr i usług konsumowanych przez znaczną większość gospodarstw domowych) ceny r/r wzrosły o 11,7% (0,7% m/m). Za wyższymi cenami podąża ograniczanie zakupów, bowiem sprzedaż detaliczna spadła w maju m/m o 0,5%, a r/r o 4,7%. Nastroje konsumentów są bardzo słabe. Wartość indeksu GFK Consumer Confidence (-41 pkt.) znajduje się obecnie na poziomach znacznie poniżej tych z okresu pandemii (-33,90) i poniżej dołka z kryzysu z 2008 r. (-39,04).



Źródło: Źródło: <https://www.ons.gov.uk>, Bloomberg. Opracowanie własne.



## W tym tygodniu na radarze

! **Polska: stopa bezrobocia, inflacja CPI (szybki odczyt)**

! **Strefa euro: PMI, inflacja CPI (szacunkowa), PPI**

! **Chiny: PMI**

! **USA: PKB (trzeci odczyt za 1 kwartał), PCE, ISM, zamówienia na dobra trwałe**

! **Japonia: sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa (wstępne), PMI**

Piotr Minkina

Dyrektor ds. Analiz i Strategii  
Inwestycyjnych  
Generali Investments TFI S.A.



## Zobacz inne materiały



[www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl)

Generali Investments TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został sporządzony w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo. Materiał nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego, udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów, ani innej porady finansowej, księgowej czy prawnej.

Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Towarzystwo nie gwarantuje jednak, że informacje zawarte w niniejszym materiale w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu gospodarczego, prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto danych z serwisu Bloomberg oraz z publicznie dostępnych źródeł, uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Towarzystwa jest zabronione.

Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opatodkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabel opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabel opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej ([www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl)). Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użycia treści zawartych w niniejszym materiale.



**GENERALI**  
INVESTMENTS